

지니언스(263860.KQ)

Not Rated

백신 + EDR = 지니언스

통신/소프트웨어 담당 정원석

T.02)2004-9092

jeong.won-seok1@shinyoung.com

현재 주가(8/27) 19,040원

Valuation Indicator

(배, %, 원)	22A	23A	24A
PER	10.9	19.1	8.0
PBR	1.5	2.1	1.4
EV/EBITDA	3.9	10.4	3.3
ROE	16.1	12.7	20.3
DPS	150	200	250

Key Data

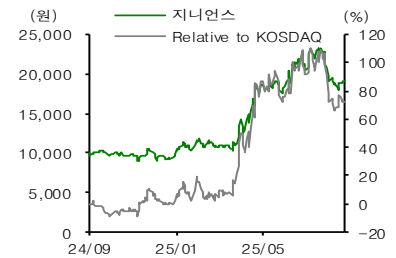
(기준일: 2025. 8. 27)

KOSPI(pt)	3187.16
KOSDAQ(pt)	801.72
액면가(원)	500
시가총액(억원)	1,729
발행주식수(천주)	9,080
평균거래량(3M, 주)	57,844
평균거래대금(3M, 백만원)	1,211
52주 최고/최저	23,300 / 8,900
52주 일간Beta	1.0
배당수익률(25F, %)	1.1
외국인지분율(%)	28.1
주요주주 지분율(%)	
이동범 외 2인	39.3 %
Miri Capital Management LLC	15.1 %

Company Performance

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-17.9	1.9	76.3	87.4
KOSDAQ대비 상대수익률	-17.4	-7.6	69.5	78.8

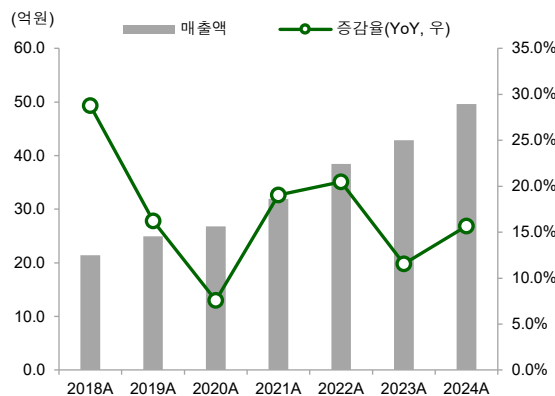
Company vs KOSDAQ composite



2분기 조기 대선으로 인한 매출 지연

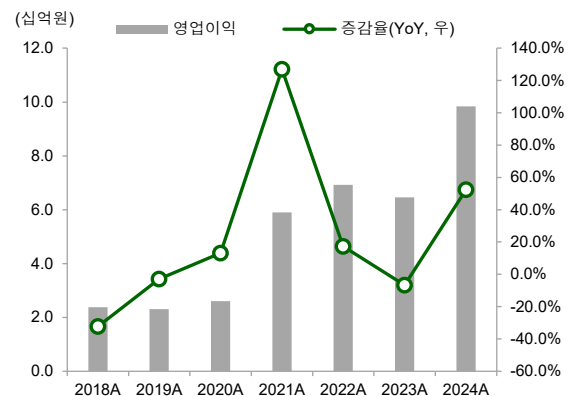
- 당사는 2005년 설립되어 2017년 8월 코스닥 시장에 상장된 보안 소프트웨어 전문 기업. 경쟁사들 대비 높은 영업이익률을 기록하고 있는데(2024년 기준 20%), 이는 보안 관제 사업을 함께 영위하는 타사들과 대비 소프트웨어 매출 비중이 크기 때문임. 현재 B2B, B2G 영역에 집중하고 있으며 2024년 기준 전체 매출에서 B2B 비중은 47%, B2G 비중은 53%
- 2025년 2분기 매출액은 전년 동기 대비 3.9% 감소한 114억원, 영업이익은 전년 동기 대비 43.2% 감소한 11억원을 기록함. 조기 대선으로 인해 B2G 고객들의 보안예산 집행이 지연됨에 따라 매출이 감소한 것으로 파악되며, 백신, 제로 트러스트 신제품 개발을 위한 개발 인력 채용이 있어 전년 대비 인건비가 9억원 증가함
- 당사는 본래 고객사들의 보안 예산 지출 시점에 따라 분기별로 실적 변동성이 큰 경향이 있으며, 연간 영업이익의 80% 이상이 하반기에 집중됨. 올해 하반기에는 조기 대선으로 인해 지연된 매출이 인식되면서 뚜렷한 실적 개선세를 보여줄 수 있을 것으로 전망함. 기업과 정부를 대상으로 한 대규모 해킹 사건이 이어짐에 따라 사이버 보안 투자가 확대될 것으로 기대되는 점도 긍정적임
- 고객사 수도 지속적으로 증가하고 있는 것으로 파악됨. 올해 상반기에는 글로벌 고객사 23개사를 추가 확보하였고(글로벌 고객사 총 172개사), 글로벌 EDR 고객사도 최초로 확보함

도표 1. 지니언스 연간 매출액 추이



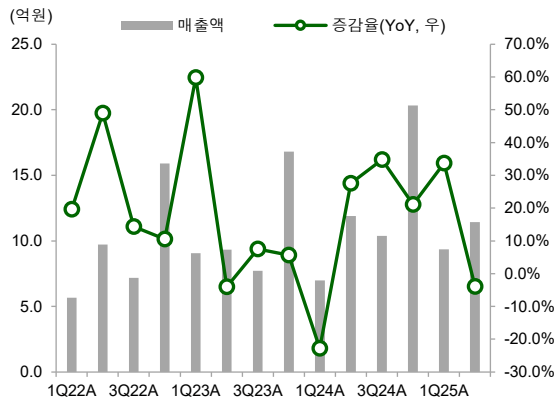
자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 2. 지니언스 연간 영업이익 추이



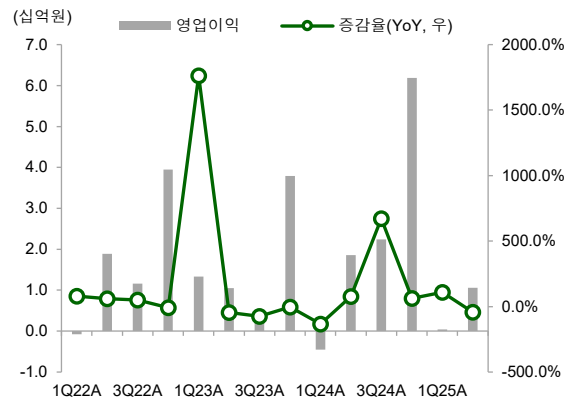
자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 3. 지니언스 분기별 매출액 추이



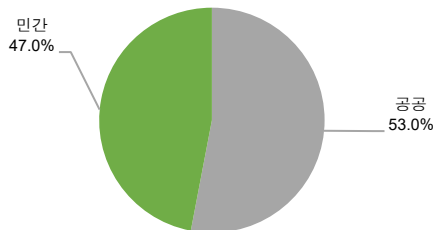
자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 4. 지니언스 분기별 영업이익 추이



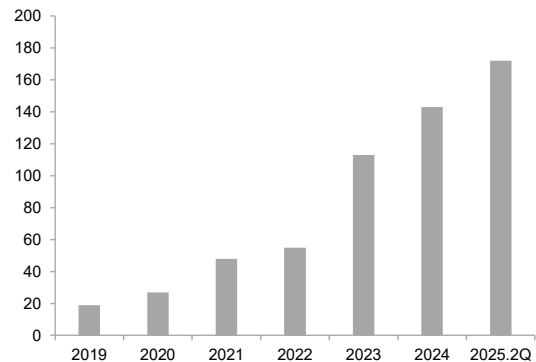
자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 5. 지니언스 공공/민간 매출 비중



자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 6. 해외 누적 고객사 추이

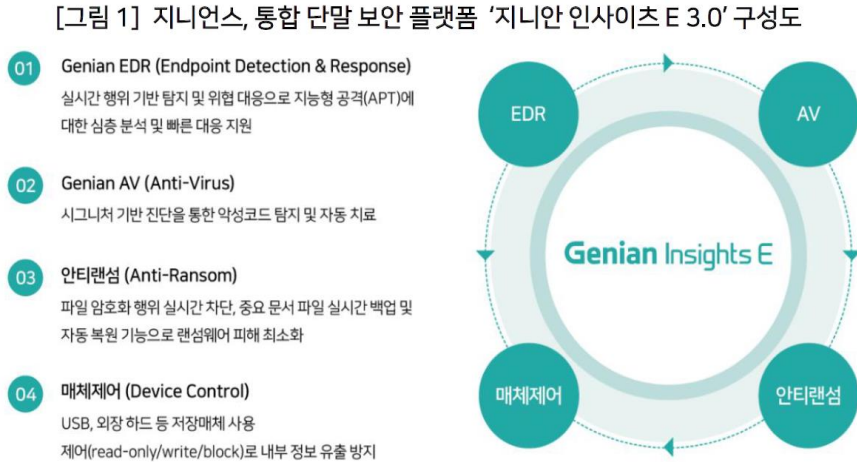


자료: 지니언스, 신영증권 리서치센터

백신과 EDR을 모두 제공하는 엔드포인트 통합 솔루션 출시

- 지난 8월 19일, 동사는 백신 시장으로의 진출을 선언하며, 백신과 EDR을 통합한 신제품 ‘지니언 인사이트 E 3.0’을 출시함. 다양한 보안 솔루션을 통합 플랫폼으로 제공하는 글로벌 트렌드에도 불구하고, 국내에서는 백신, EDR과 같은 솔루션들이 개별적으로 운영되어 왔음. 이번 신제품 출시를 통해 엔드포인트 통합 솔루션을 원하는 기업들의 니즈를 충족시킬 수 있게 된 것.
- 연간 국내 백신 시장 규모는 2,000억원이며, 동사는 3년 안에 시장 점유율 10%를 가져오는 것을 목표로 하고 있음. 현재 백신 소프트웨어의 침투율이 높지 않은 서버 백신 시장으로 진입하거나, 기존에 동사의 NAC(Network Access Control), EDR(Endpoint Detection & Response) 고객사들을 대상으로 백신이 통합된 솔루션을 공급하는 방식으로 백신 매출을 확대할 계획임.
- 동사의 성장성은 결국 제품 확장에 달려있음. 든든한 캐시카우인 NAC에 EDR 매출이 더해지고 있고, 백신 매출 또한 내년부터 본격화될 것으로 기대됨. 향후 네트워크 보안 솔루션인 NAC는 제로트러스트를 적용한 ZTNA(Zero Trust Network Access)로, 엔드포인트 보안 솔루션인 EDR은 NDR(Network Detection & Response), CDR(Cloud Detection & Response) 등으로 영역이 확대됨에 따라 지속적인 매출 성장이 이어질 것으로 전망함.

도표 7. 엔드포인트 보안 통합 플랫폼 특징



자료 : 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 8. 지니언스 NAC 고객 레퍼런스

ncia	우정사업본부	한국도로공사	KEB 하나은행	우리은행	IBK기업은행	HYUNDAI	LG화학	SK
K water	한국철도시설공단	도로교통공단	Standard Chartered	MG새마을금고	신협	SK C&C	롯데홈쇼핑	HYUNDAI
부산항만공사	한국방송공사	KBS	BNIC 경남은행	광주은행	신한저축은행	KCC	경이제약	ILDONG
법무부	중소기업청	농림수산식품부	BS 새마을은행	Heungkuk Life Insurance	현대해상	삼성생명	삼성생명	삼성생명
경찰청	한국은행	NOC 한국도로공사	한화손해보험	DB손해보험	신한생명	HYUNDAI amco	MBC	한국소비자원
농림축산검역본부	근로복지공단	수소전력개발원	ING	MERITZ	삼성생명	중앙일보	CGI	KB생명
방위사업청	조달청	국립중앙도서관	The K-Security	금융결제원	동양시멘트	S-OIL	오리온	한국에너지공단
KTX	한국가스공사	MIRAE ASSET	우리카드	하나카드	신한카드	Dominio's Plaza	OLYMPUS	한국에너지공단
관세청	국토교통부	현대카드	비씨카드	현대증권	THE ELAND	BGF리테일	하이마트	국립수목원
공정부	KOMSCO	NH투자증권	KDB대우증권	이주개발	신한은행	신한은행	신한은행	신한은행

자료 : 지니언스, 신영증권 리서치센터

도표 9. 지니언스 EDR 제품 고객 레퍼런스

농협	KB국민은행	하나은행	DB손해보험	ShinhanLife
SK	HYUNDAI GLOVIS	LS ELECTRIC	Dongwon	부산광역시
기획재정부	산업통상자원부	외교부	해양수산부	식품의약품안전처
경찰청	소방청	특허청	대한민국공군	NSR
한국도로공사	한국도로공사	KGC인삼공사	한국투자증권	

자료 : 지니언스, 신영증권 리서치센터

지니언스(263860.KQ) 재무제표

Income Statement

12월 결산(억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
매출액	268	319	385	429	496
증가율(%)	7.6	19.0	20.7	11.4	15.6
매출원가	110	124	158	171	186
원가율(%)	41.0	38.9	41.0	39.9	37.5
매출총이익	158	196	227	258	310
매출총이익률(%)	59.0	61.4	59.0	60.1	62.5
판매비와 관리비 등	132	136	157	193	211
판매비율(%)	49.3	42.6	40.8	45.0	42.5
영업이익	26	59	69	65	98
증가율(%)	13.0	126.9	16.9	-5.8	50.8
영업이익률(%)	9.7	18.5	17.9	15.2	19.8
EBITDA	35	67	75	71	106
EBITDA마진(%)	13.1	21.0	19.5	16.6	21.4
순금융손익	3	7	12	13	14
이자손익	3	3	5	13	11
외화관련손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	0	8	1	-8	4
종속및관계기업 관련손익	0	-1	-4	-4	-1
법인세자감전계속사업이익	28	72	78	65	115
계속사업손익법인세비용	-6	11	7	3	6
세후중단사업손익	0	0	0	0	0
당기순이익	34	62	71	62	109
증가율(%)	9.7	82.4	14.5	-12.7	75.8
순이익률(%)	12.7	19.4	18.4	14.5	22.0
지배주주지분 당기순이익	34	62	71	62	109
증가율(%)	9.7	82.4	14.5	-12.7	75.8
기타포괄이익	-6	0	5	-10	-30
총포괄이익	29	62	76	52	79

주) K-IFRS 회계기준 개정으로 기존의 기타영업외손익/비용 항목은 제외됨

Balance Sheet

12월 결산(억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
유동자산	320	336	475	463	512
현금및현금성자산	31	43	53	42	76
매출채권 및 기타채권	83	106	83	89	106
재고자산	10	25	40	47	35
비유동자산	122	191	122	173	181
유형자산	55	54	53	54	54
무형자산	35	33	31	34	48
투자자산	14	95	34	78	67
기타 금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	441	527	597	636	693
유동부채	60	106	108	125	96
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무및기타채무	40	83	83	95	72
유동성장기부채	0	0	0	0	0
비유동부채	32	9	10	6	29
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
기타 금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	92	116	118	131	125
지배주주지분	349	411	479	505	568
자본금	47	47	47	47	47
자본잉여금	133	133	133	133	133
기타포괄이익누계액	2	1	0	-3	-24
이익잉여금	233	296	362	414	466
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	349	411	479	505	568
총차입금	2	2	2	4	5
순차입금	-344	-340	-482	-451	-501

Cashflow Statement

12월 결산(억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
영업활동으로인한현금흐름	39	57	94	67	98
당기순이익	34	62	71	62	109
현금유출이없는비용및수익	12	16	17	20	8
유형자산감가상각비	6	5	5	5	6
무형자산상각비	3	3	2	1	2
영업활동관련자산부채변동	-8	-22	5	-23	-28
매출채권의감소(증가)	3	-25	21	-10	-11
재고자산의감소(증가)	0	-14	-15	-8	13
매입채무의증가(감소)	-6	20	-2	11	-20
투자활동으로인한현금흐름	-23	-43	-71	-38	-50
투자자산의 감소(증가)	11	-82	58	-48	10
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
CAPEX	-1	-2	-2	-2	-2
단기금융자산의감소(증가)	-59	20	-125	18	-14
재무활동으로인한현금흐름	-21	-3	-12	-41	-14
장기차입금의증가(감소)	0	0	0	0	-5
사채의증가(감소)	0	0	0	0	12
자본의 증가(감소)	0	0	0	0	0
기타현금흐름	0	0	0	0	1
현금의 증가	-5	12	11	-12	35
기초현금	36	31	43	53	42
기말현금	31	43	53	42	76

Valuation Indicator

12월 결산(억원)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
Per Share (원)					
EPS	363	654	757	661	1,165
BPS	4,373	4,825	5,543	6,093	6,683
DPS	0	120	150	200	250
Multiples (배)					
PER	18.2	19.4	10.9	19.1	8.0
PBR	1.5	2.6	1.5	2.1	1.4
EV/EBITDA	8.0	12.9	3.9	10.4	3.3
Financial Ratio					
12월 결산(억원)					
성장성(%)					
EPS(지배순이익) 증가율	10.2%	80.3%	15.8%	-12.6%	76.1%
EBITDA(발표기준) 증가율	16.7%	91.4%	11.9%	-5.3%	49.3%
수익성(%)					
ROE(순이익 기준)	10.0%	16.2%	16.1%	12.7%	20.3%
ROE(지배순이익 기준)	10.0%	16.2%	16.1%	12.7%	20.3%
ROIC	12.2%	44.2%	61.2%	53.0%	64.9%
WACC	8.4%	8.4%	8.4%	8.4%	8.4%
안전성(%)					
부채비율	26.3%	28.2%	24.6%	26.0%	22.0%
순차입금비율	-98.6%	-82.7%	-100.6%	-89.3%	-88.2%
이자보상배율	291.9	1,131.8	1,107.8	417.0	191.3

Compliance Notice

■ 투자등급

종목 **매수** : 향후 102개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 110% 이상의 상승이 예상되는 경우

중립 : 향후 12개월 동안 추천일 증가대비 $\pm 130\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우 5555

매도 : 향후 142개월 동안 추천일 증가대비 목표주가 -150% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업 **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천

중립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천

비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 추가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 과리율은 감사 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

[당사의 투자 의견 비율 고지]

당사의 투자 의견 비율			
기준일 (20250630)	매수 : 86.39%	중립 : 12.93%	매도 : 0.68%

[당사와의 이해관계 고지]

종목명	LP(유동성공급자)	시장조성자			1%이상보유	계열사 관계여부	채무이행보증	자사주신탁 계약
	ELW	주식	주식선물	주식옵션				
지니언스	-	-	-	-	-	-	-	-